



Reporte de Actualidad Agro CREA

Información para la toma de decisiones
empresariales

Analizá. Proyectá. Gestioná.

Agosto 2021

Unidad de Investigación y Desarrollo

Movimiento CREA





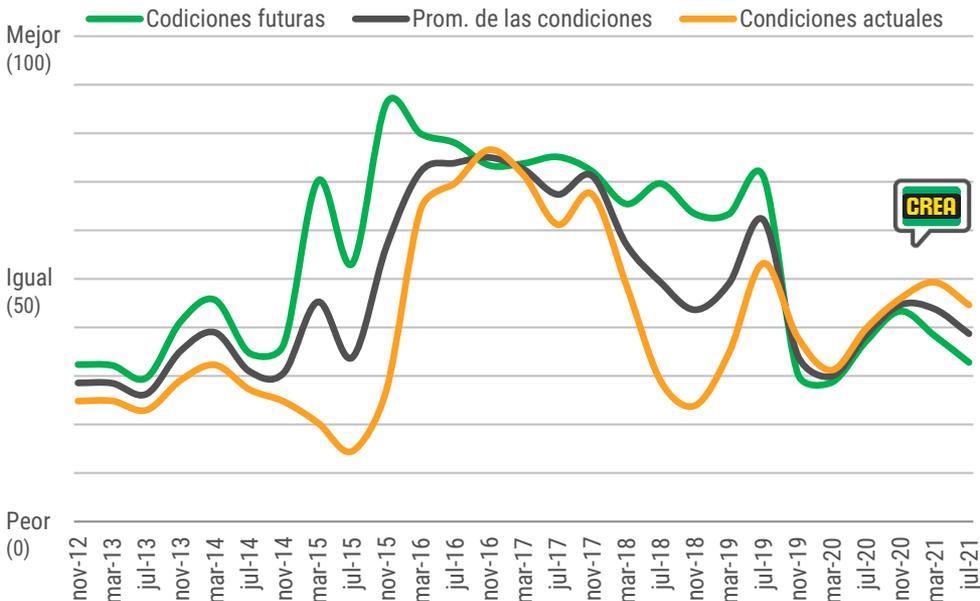
Contexto del país y de las empresas agropecuarias



Cómo perciben el presente y el futuro los empresarios agropecuarios

Índice de Confianza del Empresario Agropecuario CREA (ICEA CREA)

En **jul-21**, se confirma el deterioro de la confianza de los empresarios, no sólo en las condiciones futuras (como en mar-21), sino también en las condiciones actuales. Desagregando por actividad, las **empresas ganaderas** presentaron la **mayor caída** en ambos registros vs la encuesta pasada (-7,8 puntos), seguidas por **las agrícolas** (-5,7 puntos), en tanto **las tamberas**, registraron **aproximadamente el mismo valor**.



Este indicador es una aproximación cuantitativa de las opiniones de los empresarios agropecuarios que integran el Movimiento CREA en relación a la economía nacional, sectorial, y al contexto financiero y económico empresarial. Si todos los encuestados respondieran positivamente a una pregunta el índice tomaría un valor igual a 100 (mejor), mientras que en el caso opuesto sería 0 (peor).

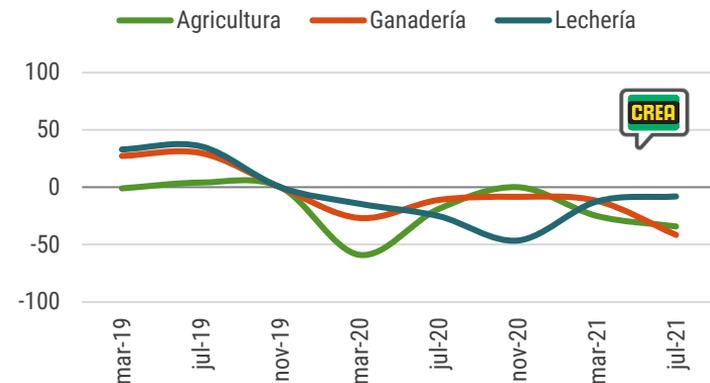
Momento para realizar inversiones

Continúa desmejorando la percepción de los empresarios sobre el momento para realizar inversiones. Respecto a la medición anterior (mar-21), el indicador de **buen momento** pasó de **44% a 34%**. Asimismo, se **incrementó la percepción negativa (+8 p.p.)**.



Expectativas de resultado de las actividades

En el último relevamiento, la mayor proporción de empresarios creen que el próximo año sus resultados económicos estarán por **debajo del actual**. Los datos surgen de restar las respuestas positivas de las negativas, y además se consideran la proporción de neutrales.



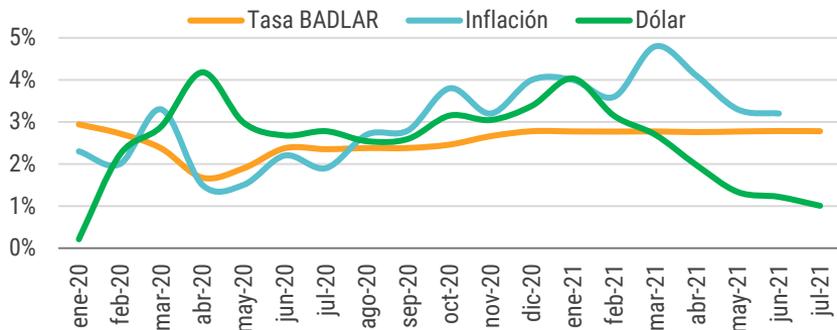


El antes y el después de las elecciones

¿Cómo estamos a mitad de año?

El Gobierno mantuvo, e incluso profundizó, el esquema de política delineado en nuestro Reporte de la edición abr-21. Resulta evidente que la intención oficial es **mantener la trayectoria actual**, como mínimo, hasta pasadas las elecciones.

-  **Dólar:** la divisa oficial se encuentra aumentando sólo **1,2% mensual** (en los últimos 3 meses). Si bien reaparecieron las tensiones cambiarias en los mercados paralelos, la acumulación de reservas en lo que va del año (3.267 mill USD) haría **improbable un salto cambiario antes de las elecciones**.
-  **Tasa de interés:** la **política monetaria del BCRA continúa sin cambios**. Ello se traduce en que las **tasas** del sistema financiero, en los últimos meses, se encuentren por **debajo de la dinámica inflacionaria, pero por encima** de la variación **del dólar**. De este modo, se encareció el crédito en pesos para aquellas actividades que tienen sus ingresos en moneda extranjera.
-  **Inflación:** permanece **elevada** pese al ancla cambiaria y tarifaria, y a un manejo relativamente más austero de las políticas monetaria y fiscal. Entre ene-21 y jun-21, la inflación promedio fue de **3,8% mensual**, y los precios acumulan un incremento de 25,3%. En este marco, el poder adquisitivo del **salario sigue sin repuntar** y desde dic-20 a jun-21 cayó 2% (según INDEC).



¿Qué puede pasar hacia fin de año?

El rumbo a adoptar luego de las elecciones **no resulta claro** debido a que la **dinámica actual difícilmente pueda mantenerse** como algo permanente.

-  **Balanza comercial:** a pesar de la suba de los precios internacionales agrícolas, el **superávit comercial se achicó** en el primer semestre de 2021, alcanzando 6.739 mill USD (vs 8.097 mill USD en 2020). Vale señalar que el **comercio exterior es la única fuente de divisas** que hoy tiene el país.
-  **Tipo de cambio:** dado que los **pagos de deuda se extienden** en el tiempo (con el sector privado ganan relevancia recién a partir de 2024), es **difícil** pensar que pueda **sostenerse** la apreciación actual, considerando el bajo nivel de reservas y la falta de acceso al crédito internacional. Más aún, el virtual cierre del turismo exterior permite ahorrar divisas (teniendo en cuenta que el déficit en 2019 por este concepto era de 4.644 mill USD).
-  **Deuda:** este año, el Gobierno **evitó las condicionalidades** formales que impone un **acuerdo con el FMI**, gracias a que los pagos son todavía relativamente bajos (4.575 mill USD en lo que resta de 2021), y además, se compensan con el dinero que el propio organismo giró a todos los países miembros en el marco de la pandemia (4.300 mill USD). Sin embargo, **con pagos por 43.147 mill USD entre 2022 y 2024**, un acuerdo es ya **impostergable**.
-  **Próximos pasos:** pese a que un cambio de rumbo es esperable, su dirección no es clara. En lo inmediato, el Gobierno sólo dio señales que tienden a **reforzar la apuesta a frenar el dólar:** emisión de deuda en pesos atada a la cotización del dólar (una devaluación implica pagar más), e implementar planes de pago de hasta 30 cuotas para bienes que tienen un fuerte contenido importado. De esta manera, la incertidumbre post electoral se ve reforzada porque el Ejecutivo Nacional impulsa la economía en el corto plazo sin demasiadas señales sobre el rumbo posterior.

Estado de los principales indicadores macroeconómicos

Dato: 2021 ene-jun	Resultado Fiscal		Balanza Comercial			Exportaciones Agro	
	Primario -0,5% % del PBI 	Financiero -1,2% % del PBI 	Dato a jun-21 Exportaciones 35,3 mil mill USD +28,3% Interanual 	Importaciones 28,6 mil mill USD +48,6% Interanual 	Saldo 6,7 mil mill USD 	Dato a jun-21 Productos Primarios 9,5 mil mill USD +1,5% Interanual 	Manufacturas Agropecuarias 15,4 mil mill USD +47,2% Interanual 
Dato a mar-2021	Producto Bruto Interno		Estimador Mensual de la Actividad Económica			Comercio Interior	
	I-21 vs IV-20 +2,6% Trimestral 	Esperado 2021 6,3% Interanual 	Dato a may-21 General +9,5% Interanual 	Agro -1,1% Interanual 	Industria +22,1% Interanual 	Dato a may-21 Supermercados -2,6% Interanual 	Shoppings +421% Interanual 
Dato a jun-21	Inflación		Tipo de Cambio			Empleo Privado Formal	
	jun-21 +51,2% Interanual 	Esperado 2021 +48% Interanual 	Dato a jul-21 jul-21 96,23 ARS/USD +34,6% Interanual 	Esperado dic-21 108,1 ARS/USD +30,8% Interanual 	Dato a abr-21 Puestos totales +1% Interanual 	Salario real -0,6% Interanual 	



Contexto económico y político

- La actual Administración del Estado se encamina a una elección que puede afectar la agenda futura, no sólo por el balance que surja entre el oficialismo y la oposición, sino también por cómo quede el equilibrio en el interior de la propia coalición gobernante.
- Pasadas las elecciones, el Gobierno deberá enfrentar la “antipática” tarea de encarar un acuerdo con el FMI. El primer pago importante con el organismo sería en marzo 2022.

Situación macroeconómica

- El costo de mantener el “modo electoral” de la economía en las reservas, puede ser mayor en el segundo semestre.
- En efecto, la segunda parte del año promete una mayor expansión fiscal, y por lo tanto monetaria, de la mano de medidas específicas de gasto (por ejemplo, bono a los jubilados) pero también de la estacionalidad habitual de las cuentas públicas, que suelen tener un rojo más abultado. Asimismo, las liquidaciones del sector agropecuario disminuyen a partir de agosto. En ese sentido, ya en julio, se estima que los montos destinados para contener el dólar paralelo fueron récord (450 mill USD) y, en lo que va de agosto, las reservas disminuyeron 588 mill USD.

Destacados tablero macro ago-21

- Los indicadores de consumo y producción interanuales muestran, en general, fuertes incrementos dado que se los compara contra los peores meses del 2020 en el marco de la pandemia y sus restricciones asociadas.
- A pesar del impulso que el aumento de los precios de las materias primas dieron a las exportaciones, su crecimiento se encuentra por debajo del registrado en las importaciones.



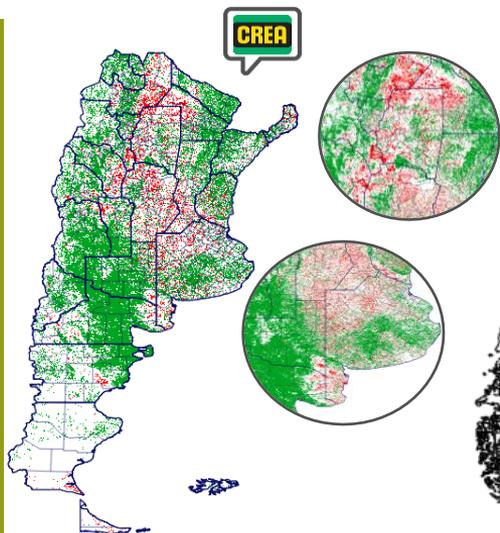
Clima en el agro





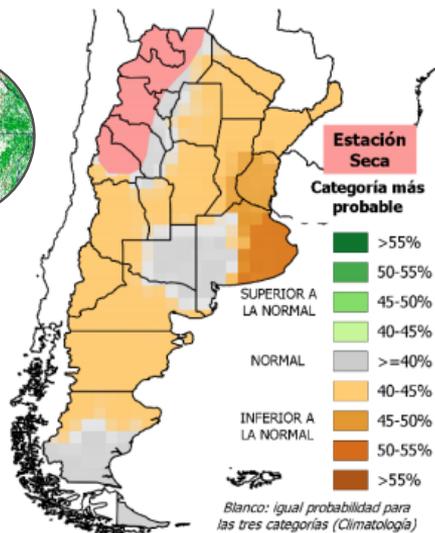
La mirada atenta a la evolución del clima en la primavera-verano 2021/22

Anomalía de productividad forrajera may-jun-jul 2021



En el último trimestre, **gran parte** del país registró productividades **por encima del promedio** histórico. Sin embargo, **algunas zonas del norte** (este de Salta, oeste de Chaco, norte de S. del Estero) **y del centro-sur** (Córdoba, sur de Santa Fe y distintas zonas de Buenos Aires), tuvieron situaciones por **debajo del promedio**.

Pronóstico de precipitaciones ago-sep-oct 2021



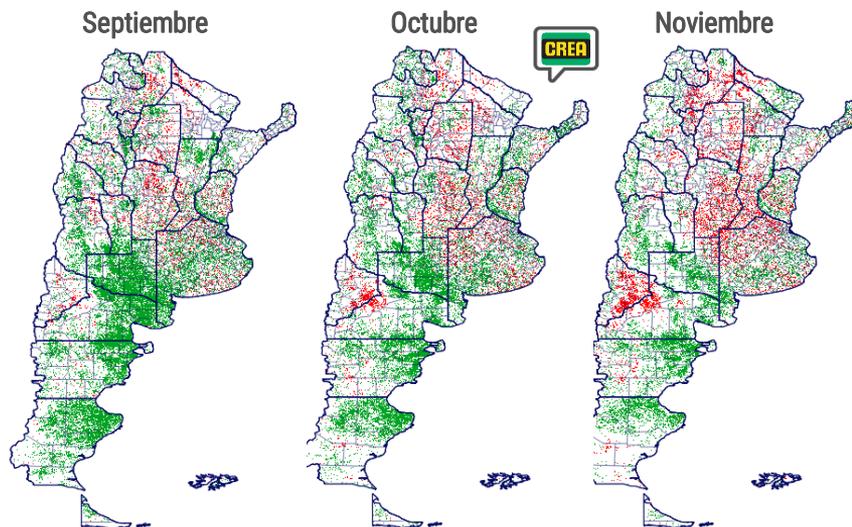
Para los próximos 3 meses, los pronósticos indican una **mayor probabilidad** de lluvias **inferior a lo normal en casi todo el país**. Siendo **más pronunciada** la probabilidad al **este de Buenos Aires, seguida de Entre Ríos**.

Se destaca que al **oeste de Buenos Aires y en La Pampa**, las probabilidades de precipitaciones serían normales.

Anomalías de productividad forrajera en años de fase neutra del ENSO¹

Los pronósticos del ENSO (IRI) para el trimestre **sep-oct-nov 2021** son de **53% fase neutra y 40% fase niña**. Para el trimestre subsecuente (**oct-dic**), las probabilidades se proyectan en **48% fase neutra y 44% fase niña**.

Los **mapas** muestran las anomalías de productividad forrajera en el trimestre **sep-oct-nov** para los años donde el pronóstico del ENSO según el SMN fue **neutro** (2013, 2014 y 2017).



Los mapas muestran las anomalías positivas (verde) y las anomalías negativas (rojo) con frecuencia mayor al 66% de los días por encima/debajo del promedio, para los meses de sep-oct-nov en años considerados neutrales. Los sitios blancos presentaron heterogeneidad respecto a las anomalías (registros menores, mayores o iguales al promedio).

¹Por sus siglas en inglés: "El Niño-Southern Oscillation"



Pronósticos preocupantes del nivel del río Paraná



Cuenca del Plata

Es un territorio **compartido por 5 países** (Argentina, Brasil, Bolivia, Paraguay, y Uruguay), que abarca un área de 3,177 mill km² y se posiciona como la **2da más importante en Sudamérica y 5ta en el mundo**. Los principales ríos que la conforman son el Paraná, y el Uruguay, que a su vez reciben aportes de los ríos Paraguay, Bermejo, Pilcomayo, e Iguazú, entre otros.

Complicaciones portuarias

Más del 70% de los granos y casi el 100% de los aceites y harinas vegetales que exporta Argentina se embarcan en los puertos del río Paraná. Con la bajante, los barcos deben salir con menos tonelaje para no encallar (aprox. -20%), lo que obliga a **completar la carga en otros puertos** (Quequén, Bahía Blanca, Santos o Paranaguá), y **aumentan los costos**.

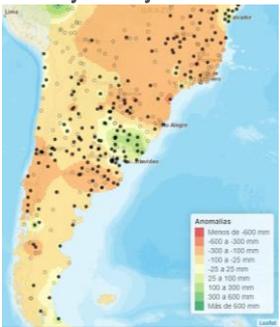
El canal de navegación desde Rosario hasta el mar debe tener un calado **mínimo de 34 pies**. Actualmente, el calado sería de **26 pies**.

Anomalías de precipitación en el sur de Sudamérica

Desde **mediados de 2019** se registran **menores precipitaciones** en el área de influencia de la Cuenca del Plata. Lo que provocó **bajantes en los principales ríos afluentes del Paraná**. El informe del INA de ago-21 ubica a los ríos Paraguay, Iguazú y Paraná en todos sus tramos, con niveles y caudales **muy por debajo del promedio de los últimos 25 años**, siendo más crítica la situación hacia la desembocadura. Es así, que **se acerca** a los niveles de **sequía más extrema** de la historia (1944).

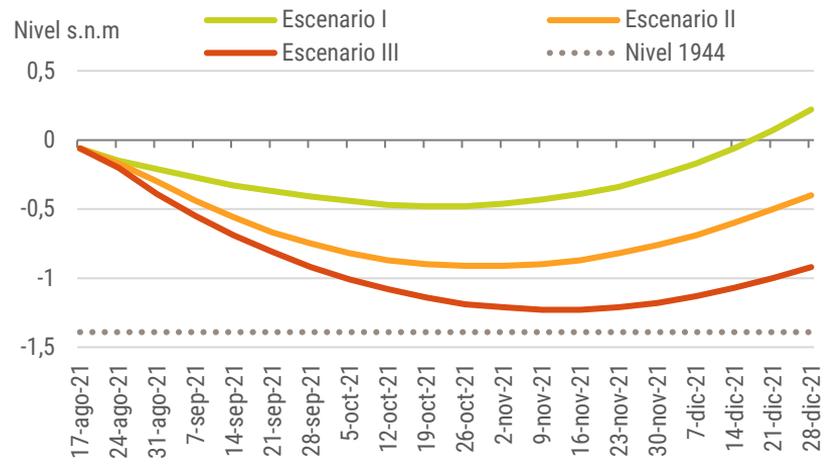
jul-19 a jul-20

jul-20 a jul-21



Escenarios del nivel del río Paraná a la altura de Rosario

I: continúa la bajante progresiva actual, II: bajas más severas, situación intermedia, y III: más crítico aún, tendiente al registrado en 1944 (asume lluvias débiles en el inicio del verano 2021/22).





Agricultura



Precios sostenidos ante el mercado climático del hemisferio norte



Soja



Oferta: incremento mundial de **6,9% i.a. en 2020/21** (Argentina y Paraguay con menor producción). No obstante, los **stocks de EE.UU. cerraron 9,9 mill t por debajo** a 2019/20 (sólo 4,3 mill t), dejando así un déficit general en la oleaginosa. Para el **2021/22**, el USDA proyecta un **escenario de mayor producción (+5,6%)**, aunque con **algunos ajustes en EE.UU.** por el clima seco (-1,5% ago-21 vs jul-21).

Demanda: **se mantiene firme**, con perspectivas de crecimiento **(+3,6% en 2021/22)**. Sin embargo, comienza a preocupar los retrocesos de China y la ausencia en el mercado (-1 mill t ago-21 vs jul-21). Brasil se posiciona como el principal proveedor.

Precio: en lo que va del año, las cotizaciones para may-22 se mantienen por **encima del promedio** de los últimos 5 años **(+28,3%)**.

Girasol



Oferta: luego de la baja en 2020/21 (-9,5% i.a.), para el presente ciclo se espera una **recuperación**, especialmente por Rusia y Ucrania (+5,6 mill t), que están todavía en desarrollo. En **Argentina**, también se proyecta un **incremento en el área**, impulsado por los precios pero condicionado por las lluvias en el norte.

Demanda: **continúa traccionado**, con Turquía como principal demandante. **Posiblemente se active** debido a la **menor oferta de aceites sustitutos**, como la colza.

Precio: si bien hubo una fuerte reducción entre mar-21 y abr-21 (-115 USD/t), la posición futura continúa por **encima del promedio** de los últimos 5 años **(+45,8%)**.



Maíz



Oferta: a nivel mundial, el 2020/21 cierra sin cambios, y se destacan **caídas en Brasil, UE, Argentina y Ucrania** (stock mundial -13,2% vs prom. últimos 3 años). Para el **2021/22**, se prevé una **recomposición** de la oferta. A pesar de ello, los **rindes todavía se están definiendo** con algunas condiciones de sequía en el hemisferio norte.

Demanda: **aumentos** proyectados **(+4,0%)**, especialmente de **China**, donde el uso doméstico aumentaría 5 mill t (2021/22 vs 2020/21), y mantendría importaciones de 26 mill t. A esto, se sumaría **Brasil** por el mal desempeño de la *safrinha* (-15,5% i.a.).

Precio: los últimos dos meses, el precio futuro local para el cereal **temprano y tardío** registra bajas. A pesar de ello, se mantiene por **encima del promedio** de los últimos 5 años **(+29,0% y +32,4%)**, respectivamente).



Sorgo



Oferta: **mayor volumen** en 2020/21, y continuaría creciendo en 2021/22. **Argentina** se ubica como **2° exportador, e incrementaría 1,5 mill t** los volúmenes a comercializar. De todos modos, las **intenciones de siembra serían menores**, debido a los problemas de logística comercial que en el ciclo pasado.

Demanda: se mantiene **atomizada** pero la mayor tracción proviene de **China**, que se prevé que **aumente en 1,8 mill t**.

Precio: del promedio del primer trimestre a jul-21, la posición futura cayó cerca de 38 USD/t, pero se ubica **45,8% arriba del promedio** de los últimos 5 años.



Trigo



Oferta: la producción 2021/22 a nivel mundial se mantendría **sin cambios (+0,2% i.a.)**, ya que las reducciones en Rusia, EE.UU., Canadá, y Australia, serían compensadas con los aumentos en UE, Ucrania, y Argentina. En el plano local, la siembra del cereal finalizó alcanzando el plan de 6,5 mill has **(+3,7% i.a.)**.

Demanda: también se presenta **estable** a nivel internacional vs el ciclo pasado (+0,7%). No obstante, incrementa en Egipto, Turquía, y en el sudeste asiático. hoy la demanda 2021/22 está **abastecida** principalmente por los **países europeos y Australia**.

Precio: en el corriente año, el precio futuro local se mantiene relativamente **estable**, en torno a 210 USD/t, por **encima del promedio** últimos 5 años **(+21,2%)**.



Cebada



Oferta: se espera una **contracción** (-6,8%) en 2021/22, por recortes en UE, Rusia, Australia, Canadá, y UK. A su vez, **continuarían cayendo los stock mundiales** (-17,6% i.a.). En **Argentina**, se espera una mayor producción debido al **incremento de la superficie (+4,0%)**.

Demanda: levemente a la baja (-2,6% i.a.) con **China retrocediendo** (-700 mil t vs 2020/21), pero se **mantiene firme Arabia Saudita** (con 7,5 mill t). A **nivel local, crecen** los convenios con la maltería y las intenciones de exportar.

Precio: las cotizaciones del grano cervecero en 2021 continúan **estables** en torno a 230 USD/t, siendo los **más altos vs prom.** 5 años, manteniéndose muy competitivo frente al del trigo.



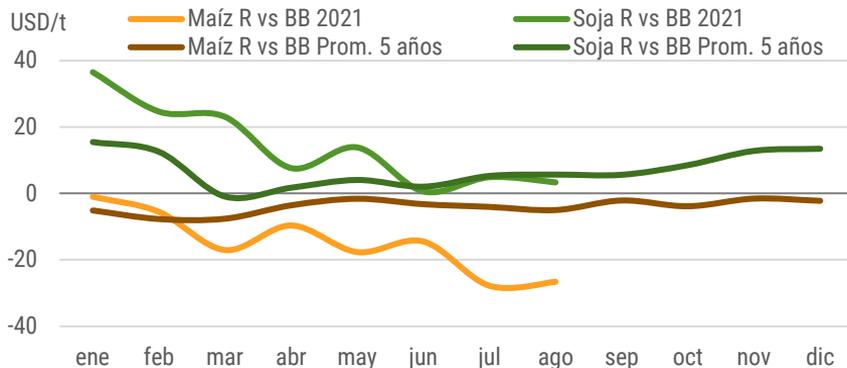
Los precios y las oportunidades marcan el rumbo del negocio

Evolución de las cotizaciones locales promedio por período

USD constantes	2004 a 2007	2007 a 2011	2011 a 2015	2015 a 2019	2019 a 2021
ene	166	212	208	179	193
	disp.	166	212	251	194
abr	132	182	179	159	164
	disp.	s/d	s/d	s/d	155
jul	138	178	173	161	171
	disp.	258	345	329	266
may	265	359	363	269	287
	disp.	282	369	329	278
mar	289	361	335	295	331
	disp.	289	361	335	295
ene	s/d	s/d	203	165	195
	disp.	s/d	s/d	180	159
abr	s/d	212	175	136	170
	disp.	s/d	226	163	138

Los precios de los granos están actualizados por la inflación de EE.UU. (USD constantes).

Impacto de la bajante del Paraná: diferenciales de precio por puerto



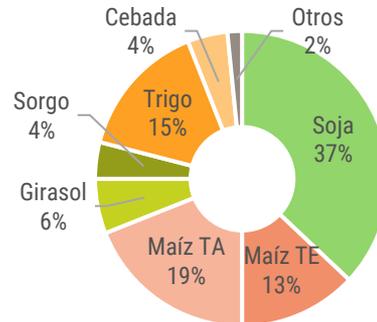
R: Pizarra Rosario, y BB: Pizarra Bahía Blanca. Diferenciales promedio mensuales al 13-ago-21.

Superficie agrícola campaña 2021/22

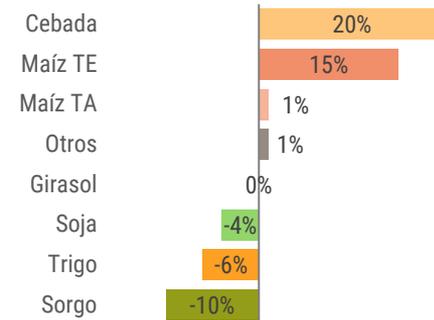


Datos relevados del 5 al 19 de jul-21

Participación en el plan de siembra



Variación participación vs 2020/21



Comportamiento del mercado interno (compras y ventas)

Trigo: el esquema de compras de la **exportación 21/22 inicia con adelantos** (+31,0% i.a.), al igual que en las DJVE (+42,2%). La **industria** compró la **mitad** de lo estimado comprar en **20/21** y casi no registra **movimientos** para la **21/22**.

Maíz: la **exportación está traccionado**, del volumen autorizado en 20/21 (38,5 mill t), compró el 88,9% y vendió cerca de la totalidad (95,5%). Del habilitado para el 21/22 (36,5 mill t), ya se adquirió el 14,7% (**adelanto** de 5,0% i.a.) y resta vender en torno al 20%. La **industria sólo compró el 25,7%** del estimado a comprar en **20/21** y casi no registra **operaciones para la nueva campaña**.

Soja: **completo** el esquema de compras de la **exportación 20/21**, le **falta exportar cerca del 40%**. La **nueva campaña** recién inicia (4,7%) con un **ritmo similar** al año anterior. Las compras de la **industria 20/21 son 46,9%** del estimado adquirir, en tanto **el ciclo 21/ 22** todavía es **muy incipiente** (2,5%).

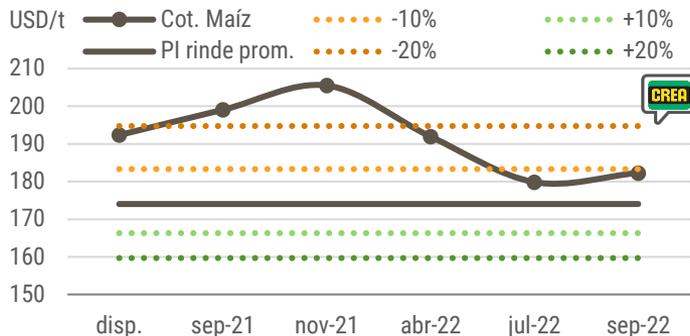
DJVE: Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior. Datos al 4-ago-21.

Señales internas

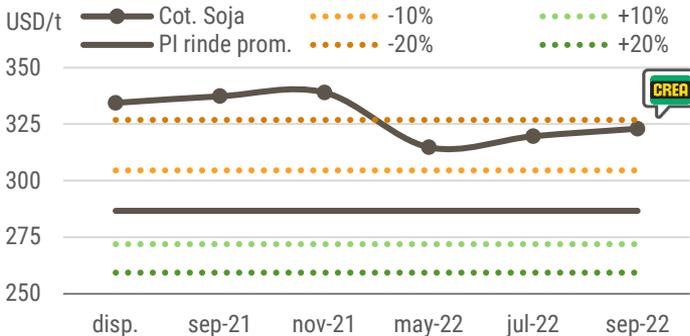
Los rindes son claves para compensar la evolución de los costos

Precios de indiferencia (PI) en modelos con arrendamiento en distintos escenarios de rinde vs cotizaciones de maíz y soja

Con mermas de -10% y -20% en los rindes, para el caso del maíz, el resultado agrícola promedio ponderado nacional no alcanzaría el precio de indiferencia.



Para la soja, rindes 20% menores a los promedios, tendrían dificultades para lograr superar el PI con los precios del 2022.



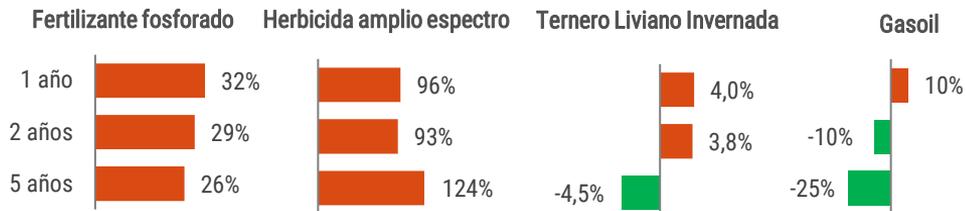
Impacto del aumento en fertilizantes

Considerando un aumento de 51,2% en el costo del fertilizante nitrogenado en jul-21 vs dic-20, se modelizó la respuesta del maíz temprano al agregado de N para cada región. Así se calculó el ingreso marginal (IMg) de la fertilización nitrogenada y se la comparó con el costo marginal (-CMg- 1,35 USD/kg N en jul-21 con urea granulada), en dos escenarios de precio del cereal y de rinde (promedio -P50- e inferiores -P20-).

Disp. N	Cot. 187 USD/t maíz						CREA	Cot. 150 USD/t maíz					
	SSF		OAR		MYS			SSF		OAR		MYS	
Kg N/ha	P50	P20	P50	P20	P50	P20	P50	P20	P50	P20	P50	P20	
100	3,25	2,12	5,34	2,26	3,63	5,28	2,61	1,70	4,28	1,81	2,91	4,23	
110	3,02	1,97	5,04	2,03	3,37	4,75	2,43	1,58	4,04	1,63	2,70	3,81	
120	2,80	1,82	4,74	1,81	3,11	4,23	2,25	1,46	3,80	1,45	2,49	3,39	
130	2,57	1,67	4,44	1,58	2,85	3,71	2,07	1,34	3,56	1,27	2,28	2,97	
140	2,35	1,52	4,14	1,36	2,58	3,18	1,89	1,22	3,32	1,09	2,07	2,55	
150	2,13	1,37	3,84	1,13	2,32	2,66	1,71	1,10	3,08	0,91	1,86	2,13	
160	1,90	1,22	3,54	0,91	2,06	2,13	1,53	0,98	2,84	0,73	1,65	1,71	
170	1,68	1,08	3,24	0,68	1,80	1,61	1,35	0,86	2,60	0,55	1,44	1,29	
180	1,45	0,93	2,94	0,46	1,54	1,09	1,17	0,74	2,36	0,37	1,23	0,87	
190	1,23	0,78	2,64	0,24	1,28	0,56	0,99	0,62	2,12	0,19	1,02	0,45	

Referencias: en verde IMg >10% CMg, en amarillo IMg ±10% CMg, y en rojo IMg <10% CMg. Los recuadros son los valores promedios disponibles de N en las regiones según DAT CREA. Más detalles en economia@crea.org.ar

Relaciones de precio actuales con soja (disp.)



Los porcentajes negativos indican que se requiere menos t de granos y los positivos que se requiere más t de granos en jul-21 que en el promedio del período indicado.





Señales externas

- El mercado internacional está con señales estables en la mayoría de los granos, y más positivas para el maíz y la cebad. La posibilidad de capturar oportunidades de precio vienen por las novedades climáticas en el hemisferio norte y del ritmo de compra de China.

Señales internas

- Ante precios locales en niveles superiores al promedio de los últimos 5 años, las decisiones empresariales se vuelcan hacia una rotación con mayor participación de gramíneas, y con mejor panorama de ventas en el corto-mediano plazo.
- Se presentan alertas para los gastos comerciales con los pronósticos persistentes de niveles bajos del río Paraná, que obliga a redirigir los barcos hacia otros puertos para completar las cargas. En lo que va del 2021, dicho impacto se está registrando principalmente en el mercado de maíz, con diferenciales mayores al histórico (entre -25 a -30 USD/t) entre el puerto de Rosario y de Bahía Blanca.

Negocio

- El aumento del costo del fertilizante nitrogenado de 51,2% en los últimos 6 meses (jul-21 vs dic-20), condiciona la fertilización en las regiones con menor respuesta del maíz al agregado del nutriente. No obstante, en las disponibilidades del nitrógeno normalmente presentes en las regiones, el manejo continúa siendo rentable. Siendo clave mantener rindes cercanos a la media.
- Los términos de intercambio de los granos hoy se ven desmejoradas, debido al incremento de los insumos (ej. fertilizantes, y herbicidas de amplio espectro), como así también de la valorización de la hacienda liviana de invernada, respecto al promedio de 2 años atrás.
- Los rindes son estratégicos para superar los precios de indiferencia. En ese sentido, será importante estar atentos a la evolución del factor clima, donde el impacto en los cultivos es diferente.



Foto: Milagros Goñi



Ganadería de carne bovina





Exportaciones condicionadas limitan oportunidades

Nuevo esquema de exportaciones para la carne bovina argentina

A mediados de jun-21, el Gobierno estableció el **cierre parcial de exportaciones**. La medida establece cupos, según la performance mensual en el 2020 por frigorífico², pero mantiene sin modificaciones las cuotas con destino a la UE, EE.UU., y Colombia. También los volúmenes de carne kosher a Israel.

El **volumen habilitado** para comercializar en el exterior (hasta el 31-ago-21, con posibilidad de prórroga, y excluidas las cuotas otorgadas por terceros países)³ es de **29.773 t/mes**. Dicho volumen, lo podrán utilizar 63 establecimientos registrados (quedan excluidos los grupos de productores, matarifes o exportadores que no posean plantas).

El **nuevo esquema** dejaría volúmenes cercanos a **45 mil t/mes** con destino externo. Y aquellos cortes que están suspendidos para exportar, sólo podrán comercializarse en el mercado interno.

Impactos en el negocio

Los precios de las categorías de exportación se sitúan en torno a los valores más altos de los últimos 5 años. **Argentina**, al tercer trimestre, luego del cierre parcial de exportaciones, es el **único país que refleja caída en los precios**.

Promedio	Novillo (USD/kg en gancho)					Vaca (USD/kg en pie)			
	Arg	Bra	Uru	EE.UU	Aus	Arg	Bra	Par	Uru
2020	2,77	2,89	3,30	3,79	4,34	1,08	1,29	1,21	1,53
Trim. I -21	3,65	3,58	3,35	3,93	5,28	1,35	1,62	1,51	1,54
Trim. II -21	3,81	3,88	3,83	4,24	5,39	1,33	1,74	1,61	1,77
jul-21	3,67	4,00	4,22	4,36	5,68	1,25	1,80	1,68	1,98

Oportunidades sin capturarse, ¿Quiénes las aprovechan?



Australia atraviesa una fase raíz de una **merma en la oferta**. Por ello, los volúmenes de exportación de la carne australiana a China cayeron hasta un 36%, mientras que a EE.UU. un 44%. Presentándose así, grandes oportunidades de abastecer estos mercados.



En Brasil, la caída en la demanda interna y el incremento de costos de producción redujeron los márgenes del negocio. Por lo que, **se espera una caída en la oferta** durante el 2021.



Uruguay y Estados Unidos son los dos países que actualmente **capitalizan las oportunidades que ofrece el mercado**, con exportaciones a China que crecen y continuarán haciéndolo, demostrando la fortaleza de la demanda del gigante asiático.



La **producción** china de carne de cerdo, a pesar de una importante recuperación (+11%), se encuentra en **niveles muy inferiores** a los registrados **previos a la aparición de la Peste Porcina Africana (PPA)**. Los rebotes de esta enfermedad dificultan la recuperación de los stocks. Frente a una reactivación económica, a medida que se regulariza la situación sanitaria del COVID-19, habría un **incremento en las importaciones** de carne bovina para el 2021.

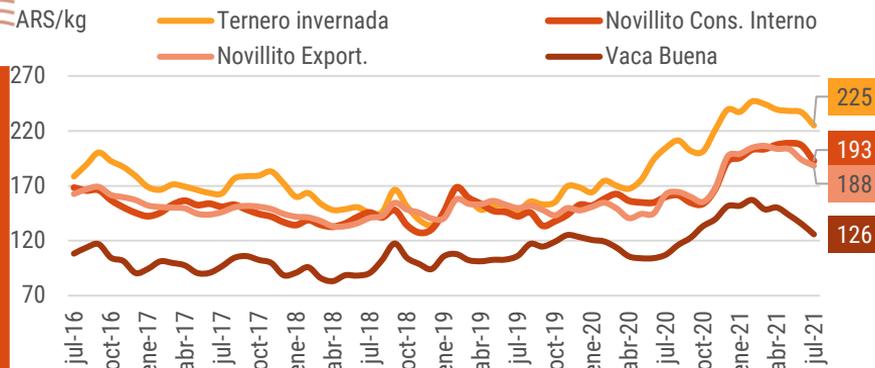


La FAO emitió una alerta para Latinoamérica de tomar medidas preventivas ante la detección del 1er caso de PPA en cerdos en la región, registrado el 28-jul en Rep. Dominicana.



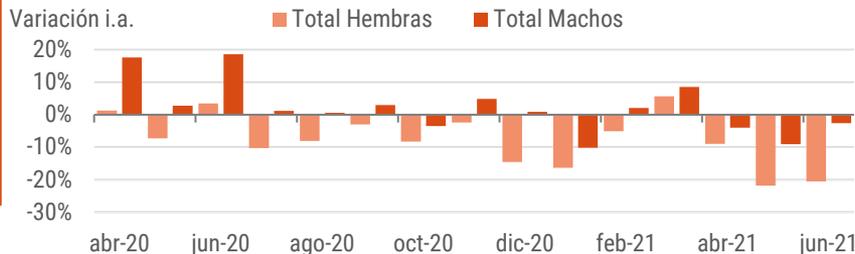
Con un consumo retraído, el sector está a la espera de señales positivas

Evolución de precios de la hacienda en ARS constantes



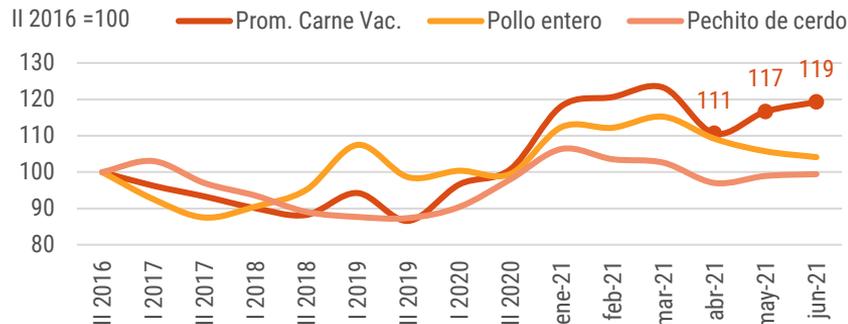
Evolución de la faena por categoría

La faena acumulada en el **primer semestre del 2021 se redujo 7%** en relación al 2020, que fue la más alta luego de la liquidación de 2009. La faena de jun-21 (-11,2%) confirma la tendencia negativa de may-21 (-14,7%, que tuvo 10 días de paro), debido a la menor faena de hembras. Esto se explica por la mayor retención de hembras jóvenes durante el 2020 y la menor oferta de vaca a China a partir de abr-21, producto de las primeras intervenciones a la exportación con las DJEC (Declaraciones Juradas de Exportación de Carne).



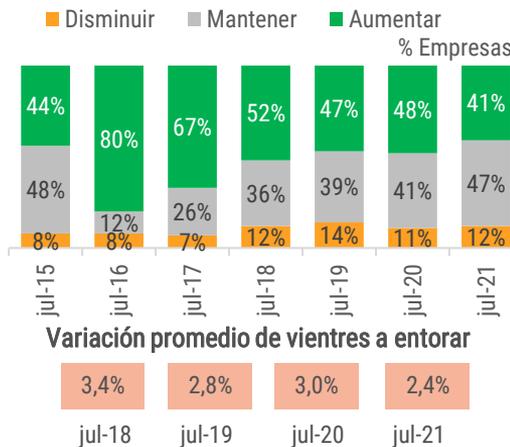
Evolución del consumo aparente de las carnes al consumidor

El **consumo de proteínas** disminuyó **7,9 kg/hab/año** en lo que va de 2021 vs 2020. En especial, la carne **vacuna** se retrajo **-12,0%** en ese período. En tanto los precios **en góndola** de la carne vacuna **continúa en ascenso**.

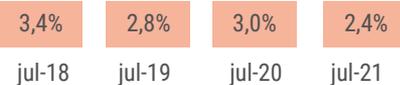


Proyecciones de stock ganadero

Intenciones de retención de vientres



Variación promedio de vientres a entorar



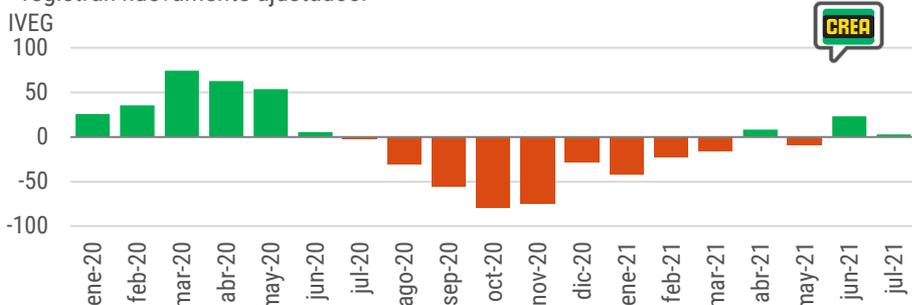
- En 2021, los empresarios optan mayoritariamente por **mantener el stock** de vientres en cría. A su vez, planean incrementar en menor medida que en 2020 los vientres a entorar.
- Las **mermas** entre preñez y destete (-7,6%) en este ciclo fueron **menores** que en el período 2017-2020.



Mejoran los números pero se achica el mercado

Índice de Viabilidad Económica Ganadera en corrales (IVEG)

Desde nov-20 se observa una **recuperación** en los resultados del negocio, traccionada por la **mejora en los términos de intercambio**, tanto en la relación compra-venta, como en la relación novillito-maíz. Sin embargo, en jul-21 el IVEG se sitúa en valores neutrales (± 10), es así como los resultados del negocio se registran nuevamente ajustados.



Peso de entrada: 180 kg y ganancia diaria: 1,15 kg. El IVEG es la relación entre el Precio de Venta (PV) y el Precio de Indiferencia (PI), si $PV > PI$: 100 a 0 (resultados positivos), si $PV = PI$: 0 (resultados neutros), y si $PV < PI$: 0 a -100 (resultados negativos). Se incluyen gastos directos e indirectos (con amortización y sin impuestos).

Relaciones de precio con Novillito liviano

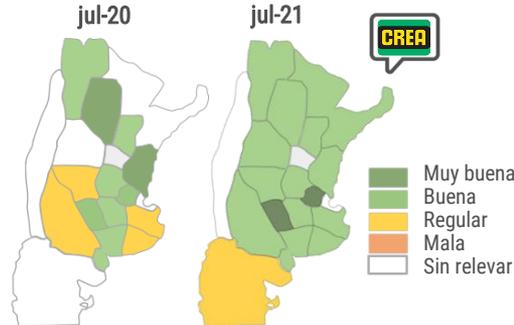


Los porcentajes negativos indican que se requiere menos kg de novillito, y los positivos que se requiere más kg de novillito, en jul-21 que en el promedio del período indicado.

Percepción y expectativas productivas

Condición corporal preponderante de la vaca

- El 48% de las empresas planea **incrementar** la producción a **pasto**, y el 40% piensa **reducir** el uso del **maíz**.
- Desde el 2020, se registra una tendencia a **reducir el peso** de terminación de la invernada y de las recrias.



Optimización de los cupos de exportación

Las **exportaciones** de jun-21 **se contrajeron 28,5 mil t eq. res c/hueso** vs may-21. Principalmente por la disminución de los envíos a China (**-24,6 mil t**). Si bien los volúmenes a la UE también se redujeron, lo hicieron en menor medida (**-1,8 mil t**). De esta forma, la participación se modifica y los nuevos valores indicarían que las exportaciones se redirigirían hacia destinos de mayor valor y con menores restricciones gubernamentales (ej. cuota Hilton y carne kosher cotizan en ago-21 a 11.500 y 8.500 USD/t, respectivamente).

Cambios en la participación de exportaciones (en volumen)

Fecha	China	UE	Chile	Israel	EE.UU.	Brasil	Rusia
may-21	81,8%	6,4%	4,7%	1,7%	2,2%	1,0%	0,3%
jun-21	78,2%	6,5%	3,9%	4,5%	3,6%	0,9%	0,5%



Señales externas

- El mundo continúa demandando carne con China a la cabeza, los principales competidores se debilitan, y Argentina no logra capturar las oportunidades por las medidas restrictivas del Gobierno Nacional, sumado a la disminución de la confianza de los demandantes.
- Alerta de la FAO por el primer brote de peste porcina africana (PPA) en cerdos de Latinoamérica (fines de jul-21).

Señales internas

- Los precios de la hacienda bajaron mientras la carne minorista subió 15% acumulado mayo y junio producto del arrastre inflacionario. El consumo de proteínas en general disminuye y en especial el de carne vacuna, posiblemente asociado al poder adquisitivo del salario.
- La retracción en la demanda, tanto interna como externa, se traducen en menores niveles de faena en 2021 en comparación con 2020, que fue récord luego del 2009. Se acentúa la tendencia de menor faena de hembras, a la vez que los empresarios manifiestan menores intenciones de mantener los stocks de cría ante las señales que se desprenden del contexto local.

Negocio

- Si bien desde nov-20, los resultados del negocio vienen recuperándose por la mejora en los términos de intercambio, en jul-21 el Índice de Viabilidad Económica Ganadera (IVEG), se ubica nuevamente en el rango de resultados ajustados.
- La productividad forrajera del primer semestre permite sostener buenas condiciones corporales y las intenciones de mantener una mayor proporción de pasto en las dietas.
- Ante las restricciones gubernamentales sobre la exportación, la industria muestra un cambio de estrategia en los destinos de exportación para obtener el valor más alto para el cupo asignado.



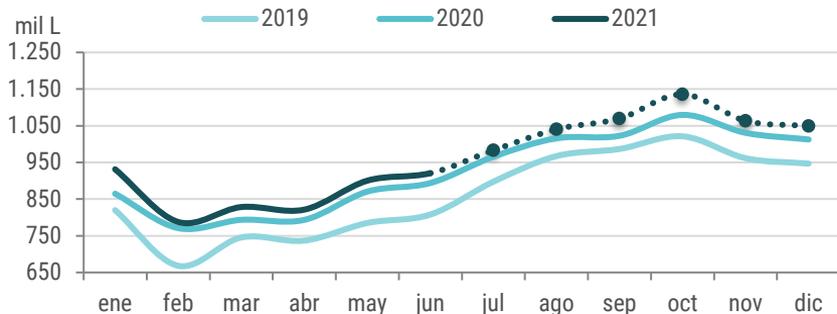
Lechería



Oferta estable para una demanda menos activa

Producción y oferta nacional de leche

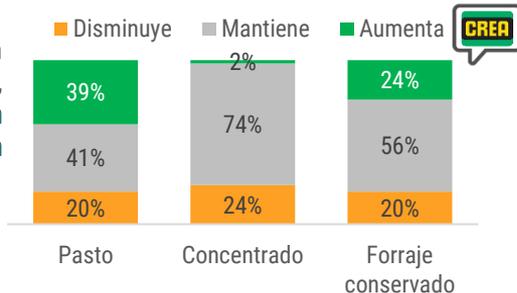
La **producción** de leche en la primera mitad del año fue de **5.189 mil litros**, es **superior** que en el mismo período de 2020 y 2019 (+4,0% y +13,7%, respectivamente). Las **proyecciones** de oferta para fin de año se ubican entre **+3,7% a +3,8% i.a.**



Disponibilidad de alimentos y composición de dietas

Los **producción forrajera** de 2020/21 fue levemente **mayor** a la esperada (entre **+0,5% y +2,7%**), mientras que el nivel de **reservas** de forraje conservado es **igual o mayor** al proyectado (66% y 20% de las empresas, respectivamente).

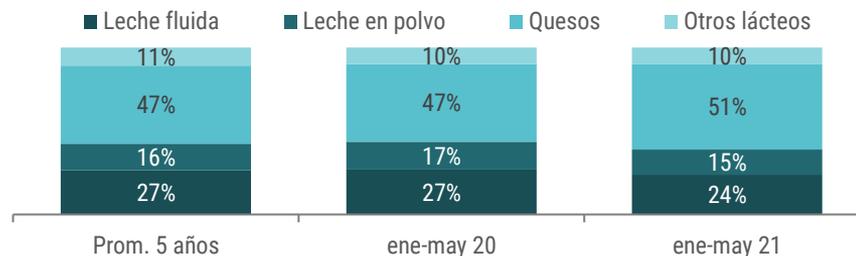
Con esta disponibilidad, en abr-jul 2021 vs abr-jul 2020, los empresarios **aumentaron** la composición de **forrajes en las dietas**.



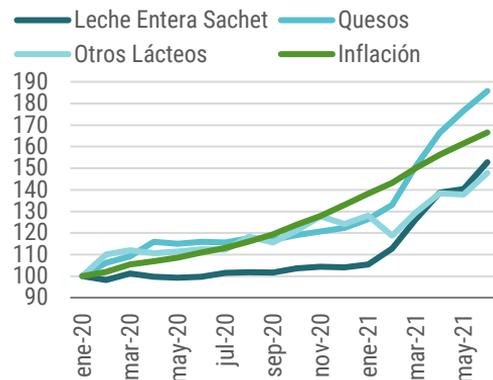
Demanda y existencia de productos lácteos

En el acumulado ene-may-21, las **ventas** de productos lácteos **disminuyeron 3,6% respecto al año 2020**, y **4,8% respecto al promedio** de los últimos 5 años. Además, se observa un **incremento** de participación de los **quesos**, en **detrimiento** de productos de menor elaboración y perdurable (**leche fluida**). En cuanto a las **existencias**, hay un **baja de 8,0% vs año anterior** y de **17,1% vs promedio últimos 5 años**.

Distribución del volumen de ventas por producto



Evolución del precio de los productos lácteos vs inflación



Si bien desde feb-21 la canasta láctea registra un importante **aumento nominal en los precios (de 29 a 53 p.p.)**, el valor de los **quesos** es el único que logró superar la inflación. En un contexto de impacto en el poder adquisitivo, el aumento de precios tiene **efectos negativos en la demanda**.

Atentos a la evolución del comercio externo

Evolución de las exportaciones de productos lácteos

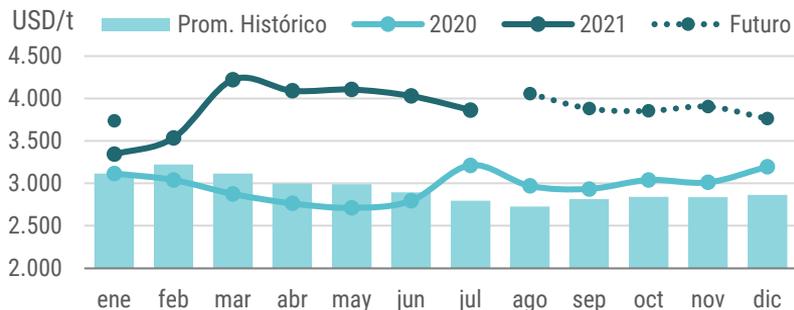
Durante los primeros 5 meses del año hubo una **mejora en la facturación de 22,8% i.a.** Esto se debería al crecimiento en el **volumen** exportado (+22,1%), y en los precios de los commodities lácteos. Hoy el mercado externo representa el **26,1%** de la producción nacional.



2016 a 2020 volúmenes anuales, en 2021 son acumulados a mayo.
Equivalente (eq) leche: litros necesarios para elaborar un producto.

Evolución del precio de la leche en polvo entera (LPE) internacional

En lo que va del 2021, el **precio internacional** de la LPE se mantuvo por **encima del promedio** histórico (+28,7%), y para los próximos 6 meses **continuaría elevado**, aunque por **debajo de los 4 mil USD/t**.

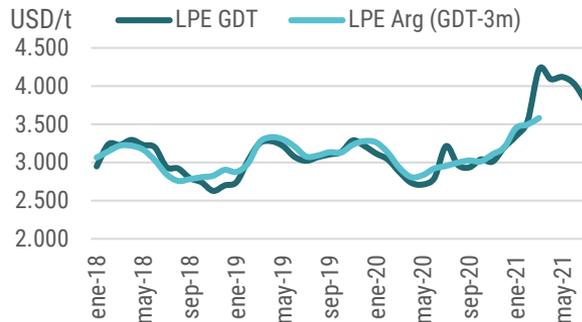


Panorama internacional de los países referentes

- Aumento de la producción en Australia por buenas condiciones climáticas y fortalecimiento de los precios de la leche.
- Las fuertes señales de precios y el clima favorable en Nueva Zelanda sentarán las bases para los flujos máximos de leche.
- Se espera un aumento en las importaciones de lácteos en China impulsadas por la oferta nacional limitada.
- Reducción de las importaciones rusas de los productos lácteos, con excepción de quesos.
- En la UE, el clima desfavorable y los aumentos en concentrados, contrarrestarán los precios más altos de la leche.
- Precios de la leche bajos y costos de concentrados en aumento, lo que lleva a márgenes reducidos.
- La producción avanza gradualmente y se prevén más importaciones de leche en polvo entera.
- El Gobierno alienta el autoabastecimiento de leche. Proyectan menores importaciones para el 2020 (entre -2,0% a -5,5%).

Referencia señales del mercado: ▲ positivas ■ estables ▼ negativas.

Evolución del precio de la leche en polvo entera (LPE) nacional e internacional

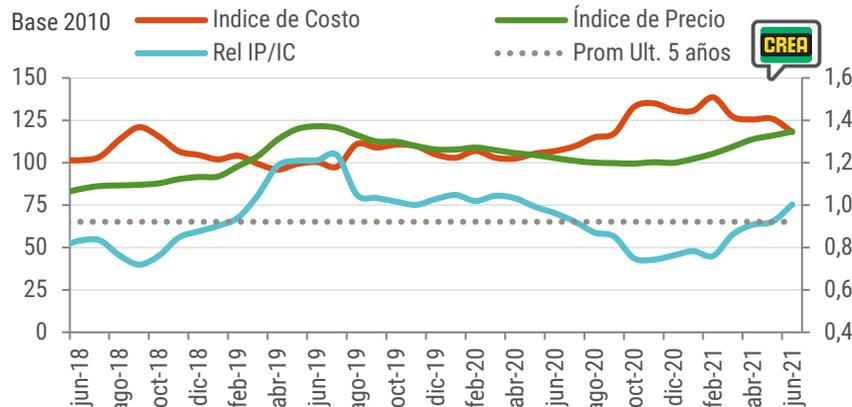


Normalmente el precio local **mantiene la tendencia global**, con un desfase de **3 meses** y una **brecha de +1,0%** (promedio ene-18 a may-21). El dato en **jun-21 inquieta**, ya que muestra una **brecha de -15,0%**. Habrá que esperar la evolución para confirmar un desacople de cotizaciones.

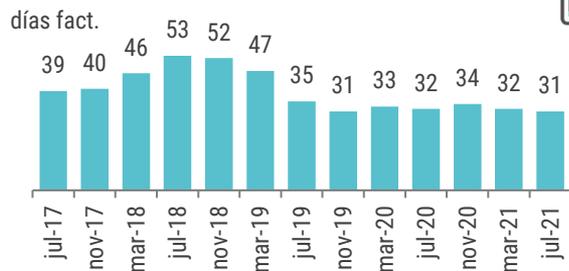
La recomposición del precio de la leche favorece a los resultados

Índice de Precio e Índice de Costos de la Leche (ARS constantes)

Desde feb-21, el **índice de costos (IC) disminuyó 20,6 puntos**, mientras que el **índice de precios (IP) incrementó 13 puntos**. Es así como la **relación IP/IC** se ubicó en **1** por primera vez, luego de 11 meses. De esta forma, se evidencia una **mejora** en los términos de intercambio y su impacto en la rentabilidad.



Evolución del endeudamiento de los productores

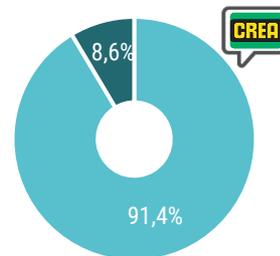


Datos relevados del 5 al 19 de jul-21

Las deudas de corto plazo se mantienen **relativamente estables** desde jul-19, con valores en torno a 30-35 días de facturación.

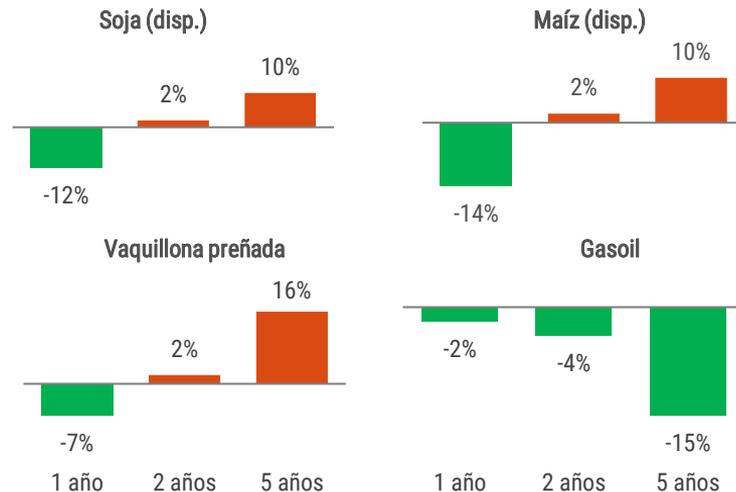
Ingreso por leche y carne en el tambo

■ IN TT por leche ■ IN TT por carne



Según las GNL 2019/20, la participación del **ingreso neto del tambo total (IN TT)** se compone cerca del **91% por la leche y 9% por la carne**. Además, en los **sistemas con encierre** (a corral o galpón), **crece** en importancia el ingreso proveniente por la **carne**. Así, los menores precios de la vaca a faena (-17,5% jun-21 vs ene-21), podrían afectar negativamente a los resultados.

Relaciones de precios con litro de leche



Los porcentajes negativos indican que se requiere menos L de leche y los positivos que se requiere más L de leche en jul-21 que en el promedio del período indicado.



Señales internas

- Las proyecciones de oferta para fin de año se ubican entre +3,7% a +3,8%, respecto al 2020. La disponibilidad de forraje en los meses estivales será clave para mantener los niveles productivos.
- Disminuye la demanda interna como consecuencia del aumento en los precios de la canasta láctea, sumado a la debilidad de la economía y el impacto en el salario. Los volúmenes vendidos en los primeros 5 meses del 2021 disminuyeron 3,6% respecto al mismo período del año anterior.

Señales externas

- Las exportaciones de ene-may 2021, crecieron en volumen y facturación (+22,1% y 22,8% i.a., respectivamente).
- Los precios internacionales para los próximos 3 meses son alentadores (los futuros cotizan en torno a 4 mil USD/t). No obstante, inquieta la brecha de precios registrada en jun-21.

Negocio

- Para el mes de jun-21, se observa una mejora en el negocio lechero luego de 11 meses, producto de una desaceleración en el índice de costos (IC) y un crecimiento del índice de precios (IP), que coloca la relación IP/IC en 1. Además, las deudas de corto plazo se mantienen estables desde jul-19, en torno a 30-35 días de facturación.
- En los términos de intercambio, la leche se ubica en mejor posición para adquirir la materia prima de la alimentación (maíz y soja), como así también para reponer o incrementar stock (vaquillona preñada).
- Se encienden algunas alertas en los sistemas productivos con mayor proporción del ingreso proveniente de la carne al disminuir los precios de la hacienda a faena.



Foto: Lucas Wheden



Actividades regionales



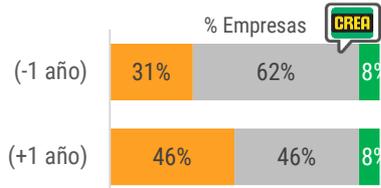
Expectativas de los empresarios en actividades regionales



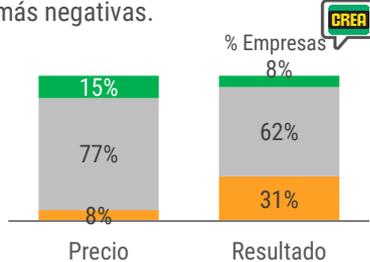
Actividades regionales

Arroz: los empresarios prevén **ampliar 5,7% la superficie** del cereal en la campaña 21/22, mayormente por la disponibilidad de agua (62% de las empresas).

Actualmente consideran que el **mercado está en equilibrio** y prevén para el año que viene la situación sea la misma o de sobreoferta.



Las expectativas para los precios son estables, pero para los resultados económicos son algo más negativas.

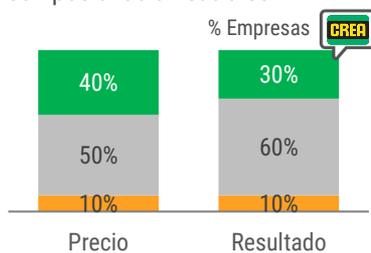


Yerba mate: a pesar de las restricciones para **incrementar el área⁴**, los empresarios planean hacerlo en un **8,7% i.a.**, al igual que proyectan un ascenso en la **producción (+9,6%)**.

A pesar de ello, la totalidad de los empresarios consideran que hoy el **mercado está subofertado**, y para el próximo año, seguirá igual o estará en equilibrio.

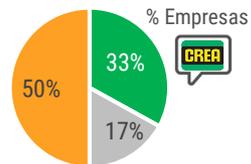


Las expectativas para jul-22 en precios y resultados económicos son positivas o neutrales.

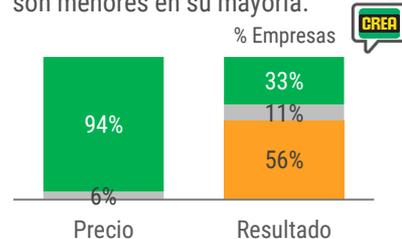


Caña de azúcar: para el 2021, los empresarios planean **renovar el 15,1% de la superficie**, y obtener rindes similares (+0,7%) al ciclo anterior.

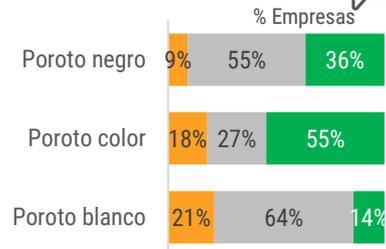
No obstante, para la **producción de azúcar**, el 50% de las empresas prevé una **reducción (-20,6%)**. Así, los precios esperados para el año que viene serían mayores.



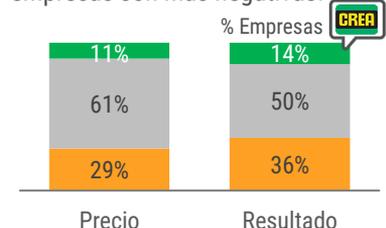
Respecto a los **costos**, el 94% de las empresas registra o proyecta **aumentos**. Sumado a las fuertes heladas que se vienen registrando, y que impactarán en los rindes de azúcar, los resultados económicos esperados son menores en su mayoría.



Porotos: en la campaña 21/22, los empresarios en promedio planean aumentar **6,5% la superficie** con **porotos negros**, relativamente mantener el área de **porotos de color (+2,0%)**, y reducirían las has con **porotos blancos (-5,0%)**.



En cuanto a las expectativas, las empresas esperan en su mayoría precios y resultados similares a los actuales, mientras que algunas empresas son más negativas.



Referencia de expectativas de precio y resultado: ■ por encima ■ sin variación ■ por debajo.

Referencia mercados: percepción (hoy vs -1 año) y expectativa (hoy vs +1 año): ■ subofertado ■ equilibrado ■ sobreofertado.

Fuente: Movimiento CREA en base a SEA CREA jul-21, ⁴Res. N°171/21 del INYM.

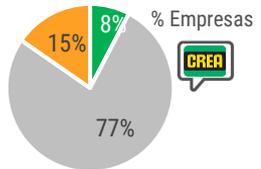


Expectativas de los empresarios en actividades regionales

Datos relevados del 3 al 17 de may-21

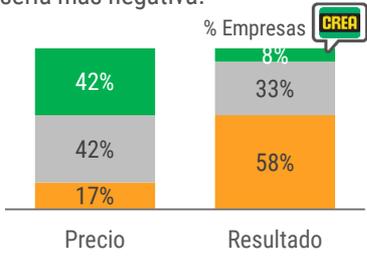
Actividades regionales

Forestales: para el presente ciclo gran parte de los empresarios planea **mantener la superficie**.

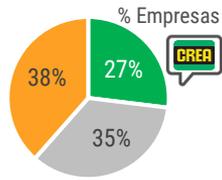


Lo mismo ocurre con la intención de invertir **en podas y raleos** (69% de las empresas prevén que no haya cambios).

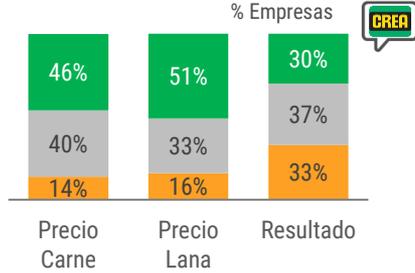
Respecto a las expectativas, la visión de **precio de los empresarios es en partes iguales entre optimismo y neutro** (67% de las empresas). No obstante, para el resultado económico la situación sería más negativa.



Ganadería ovina: en 2021 los empresarios en su mayoría **disminuyó la cantidad de vientres en servicios o la mantuvo**, y el principal motivo fue el clima (82%). En este sentido, el 57% de las empresas vio perjudicada la producción forrajera, debido mayormente a sequía.



Para los próximos 4 meses, las expectativas sobre los precios son en su mayoría de mejoras. Sin embargo, para los resultados no se esperan cambios o prevén disminuciones.

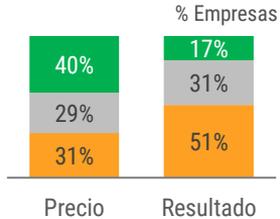
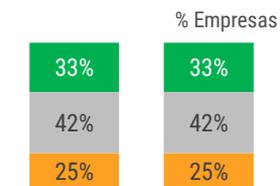
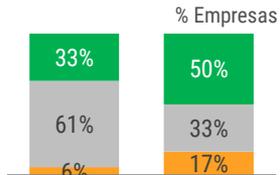
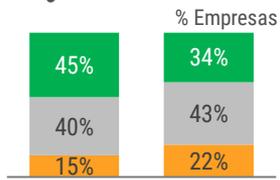


Vid: en 2020/21 se registraron **leves mejoras en los rindes** vs lo planificado a inicio de campaña (+0,9% a +1,6%). Asimismo, se **mantuvo elevado el cumplimiento de los gastos** para obtener una óptima producción (90%). En cuanto a las expectativas de precios, la mayoría de los empresarios son optimistas.

Olivos: para el presente ciclo, los **rindes son mayores** a los planificados a inicios de campaña (de mesa +15,3% y para aceite +5,2%). Se registraron **algunos ajustes en el cumplimiento de gastos** para obtener una óptima producción (83%). Para el próximo año, los empresarios esperan estabilidad de precios y mejoras en los resultados.

Nogales: en esta campaña, se registraron **caídas en los rindes** vs el plan a inicio de campaña (-15,2%). No obstante, sería compensado con las nuevas has que ingresan en producción. Por otro lado, se registró una **leve disminución en el cumplimiento de los gastos** para obtener una óptima producción (88%). Respecto al año que viene, los empresarios esperan que se mantengan estables los niveles de precio y resultados.

Frutales: para la campaña 2020/21 se obtuvieron **menores rindes** de los planificados a inicio de campaña (-11% a -19,4%), a pesar de haber mantenido **alto el cumplimiento de los gastos** necesarios para obtener una óptima producción (91%). Para el próximo año, las expectativas de los precios son positivas, sin embargo, estiman resultados negativos.



Referencia de expectativas de precio y resultado: ■ por encima ■ sin variación ■ por debajo.

Fuente: Movimiento CREA en base a SEA CREA jul-21 y may-21.





Temas empresariales





Finanzas

- Comparar alternativas y fuentes de **financiamiento** tanto para capital de trabajo como para bienes de uso.
- Definir para la próxima campaña el escenario monetario esperado. Establecer la inflación y el tipo de cambio esperados para el plan de negocios.
- En contexto de incertidumbre, evaluar la exposición de los activos y de los pasivos a la devaluación y a la inflación.
- También analizar las relaciones de **precio** de los bienes y servicios, en distintos escenarios de valores esperados. Identificar cuáles son importantes para las decisiones.

Herramienta CREA recomendada para usar:
Presupuesto Financiero Agropecuario

Equivalencias de tasas de interés en USD para diferentes tasas en ARS y TC esperado

Tasa Int. en ARS	35%	40%	45%	50%
115	13,50%	17,40%	21,40%	25,30%
130	0,90%	4,40%	7,90%	11,40%
144	-9,20%	-6,00%	-2,90%	0,30%
158	-17,40%	-14,60%	-11,70%	-8,90%
173	-24,30%	-21,70%	-19,10%	-16,40%

Fuente: Movimiento CREA.



No olvidarse de revisar los próximos calendarios empresariales
www.crea.org.ar/calendarios-empresariales/



Negocios

- Planificar negocios con escenarios climáticos y de relaciones de precios y costos.
- Evaluar oferta de seguros de cobertura climáticas (seguros paramétricos).
- Calcular el resultado de la campaña, con el objeto de ajustar procesos específicos en los **negocios** con las **normas de gestión** empresarial CREA.
- Ya está vigente la herramienta “**Lo ayudamos a cerrar gestión 20/21**”.
- Los planes de negocio se están terminando de definir, es un buen momento para compararlos dentro de los grupos CREA.
- Evaluar coberturas de precios de granos, considerando oportunidades que podrían generarse en el mes climático del hemisferio norte.
- Inicio de la segunda etapa de Política Comercial (evaluar ventas de la producción de los cultivos de fina).
- Considerar riesgos de abastecimiento o costos comerciales en función de la emergencia hídrica (bajante del río Paraná).



Fiscales

- Mantener una comunicación fluida con su asesor contable, revisar la oferta de moratorias, realizar prebalances de cara a los cierres de ejercicio el último trimestre del año para la mayoría de las empresas CREA.
- Planificar ventas ganaderas del último trimestre (para aquellos que posean cierre ejercicio en dic).
- Contemplar los ajustes por inflación contables y fiscales de los balances.
- Revisar los beneficios a los que se pueden aplicar a través **Ley N°: 27.264** (Programa de Recuperación Productiva - PYMES).



Laborales

- Revisar periódicamente los ajustes salariales acordes a la inflación con el fin de cuidar al equipo de trabajo.

Reporte de Actualidad Agro CREA

Publicación de distribución cuatrimestral, destinada al Movimiento CREA.

Contenido técnico: Unidad de Investigación y Desarrollo de CREA.

Mesas de Intercambio: Comisión de Agricultura, Comisión de Ganadería, Comisión de Lechería, y Comisión de Empresa.

Diseño y difusión: Área de Comunicación de CREA.

Relacionamiento estratégico: Área de Desarrollo Institucional de CREA.

info@crea.org.ar

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acerca de CREA:

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país.

Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>



www.crea.org.ar



[/crea.org](https://www.facebook.com/crea.org.ar)



[/canalcrea](https://www.youtube.com/canalcrea)



[@crea_arg](https://www.instagram.com/crea_arg)



[@crea_arg](https://twitter.com/crea_arg)



Juntos producimos mejor



Financiá la compra de tus insumos con la **tarjeta Santander Agronegocios** o con los **convenios de insumos** en pesos a 180 o 360 días a tasas preferenciales.

YPF agro